

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 30 JUIN 2006**

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2006.

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2006 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- AXIS TRESORERIE SICAV détient au 30-06-2006 un billet de trésorerie STIP à hauteur de 99 825 DT échéant le 11-07-2006. A la date d'émission du présent rapport, un montant de 50 000 DT seulement a été réglé. Le reliquat soit 49 825 DT demeure non encore remboursé.

Compte tenu de la situation que connaît la société émettrice, il existe un risque que le remboursement total ne soit pas assuré et l'actif devrait être en conséquence déprécié.

- L'actif net d' AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-06-2006 en des titres émis par des organismes de placement collectif à hauteur de 6,57% (titres émis par SANADETT SICAV, SICAV ENTREPRISES et GENERAL OBLIGATAIRE représentant respectivement 1,15%, 4,82% et 0,60% de l'actif net). Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret 2001-2278 portant application des dispositions de l'article 29 du code des OPCVM en matière d'emploi de l'actif net en des titres OPCVM (ne devant pas dépasser 5% de l'actif net).

- L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-06-2006, en des titres émis par CIL à hauteur de 10,78%. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du code OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2006, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 7 août 2006

**BILAN ARRETE AU 30-06-06
(Exprimé en dinar Tunisien)**

			30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	13 549 168	8 377 523	10 902 978
	Actions , valeurs assimilées et droits attachés		1 672 485	1 282 394	857 300
	Obligations et valeurs assimilées		11 876 683	7 095 129	10 045 678
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		12 129 760	8 298 752	10 948 696
	Placements monétaires	3.3	12 129 760	7 917 178	10 847 032
	Disponibilités		-	381 574	101 664
AC4-	Autres actifs		1 416	1 617	1 618
	TOTAL ACTIF		25 680 344	16 677 892	21 853 292
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		33 961	18 296	63 535
PA2-	Autres créditeurs divers	3.5	211 915	16 903	28 253
	TOTAL PASSIF		245 876	35 199	91 788
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.6	24 767 063	16 179 105	20 775 911
CP2-	Sommes distribuables		667 405	463 588	985 593
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		32	-	5 657
	b - Sommes distribuables de l'exercice		667 373	463 588	979 936
	ACTIF NET		25 434 468	16 642 693	21 761 504
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		25 680 344	16 677 892	21 853 292

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Période du 01-04-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 31-12-05
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2 332 403	484 599	243 552	332 665	601 571
	Dividendes	185 868	197 818	145 707	145 707	145 707
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	146 535	286 781	97 845	186 958	455 864
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4 130 602	265 884	77 724	144 869	335 977
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	463 005	750 483	321 276	477 534	937 548
CH1-	Charges de gestion des placements	3.7 -46 685	-97 594	-35 756	-65 705	-149 459
	REVENU NET DES PLACEMENTS	416 320	652 889	285 520	411 829	788 089
CH-2	Autres charges	3.8 -9 266	-18 593	-10 154	-15 289	-32 356
	RESULTAT D'EXPLOITATION	407 054	634 296	275 366	396 540	755 733
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	46 839	33 077	48 394	67 048	224 203
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	453 893	667 373	323 760	463 588	979 936
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-46 839	-33 077	-48 394	-67 048	-224 203
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-20 752	-19 934	-30 616	-29 660	7 050
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-125 846	-99 291	-65 193	-48 626	48 483
	Frais de négociation	-	-	-	-51	-51
	RESULTAT NET DE LA PERIODE	260 456	515 071	179 557	318 203	811 215

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Période du 01-04-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 31-12-05
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT					
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	260 456	515 071	179 557	318 203	811 215
Résultat d'exploitation	407 054	634 296	275 366	396 540	755 733
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-20 752	-19 934	-30 616	-29 660	7 050
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-125 846	-99 291	-65 193	-48 626	48 483
Frais de négociation	-	-	-	-51	-51
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-1 172 752	-1 172 752	-807 120	-807 120	-807 120
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 240 280	4 330 644	3 727 329	6 029 421	10 655 219
a / Souscriptions	12 875 981	18 313 406	5 275 157	9 098 885	21 720 150
Capital	12 380 991	17 485 531	4 802 137	8 047 149	20 099 944
Régularisation des sommes non distribuables	270 822	334 248	28 101	87 196	142 807
Régularisation des sommes distribuables	224 168	493 627	444 919	964 540	1 477 399
b / Rachats	-8 635 701	-13 982 762	-1 547 828	-3 069 464	-11 064 931
Capital	-8 386 195	-13 388 598	-1 256 715	-2 340 883	-9 937 570
Régularisation des sommes non distribuables	-72 066	-138 355	-5 985	-54 179	-135 525
Régularisation des sommes distribuables	-177 440	-455 809	-285 128	-674 402	-991 835
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 327 984	3 672 964	3 099 766	5 540 504	10 659 314
ACTIF NET					
en début de période	22 106 484	21 761 504	13 542 927	11 102 189	11 102 190
en fin de période	25 434 468	25 434 468	16 642 693	16 642 693	21 761 504
NOMBRE D' ACTIONS					
en début de période	205 576	204 568	125 248	103 825	103 825
en fin de période	245 012	245 012	160 383	160 383	204 568
VALEUR LIQUIDATIVE	103,809	103,809	103,768	103,768	106,378
TAUX DE RENDEMENT	4,21%	4,29%	4,69%	4,64%	4,74%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-06

I- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-06 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

La date effective d'ouverture au public est le 01-09-03.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-06 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-06 d'actions SICAV, d'obligations et de bons du trésor assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 13 549 168 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/06	% de l'actif net
Titres SICAV	16 274	1 682 464	1 672 485	6,57%
SANADET SICAV (obligataire)	2 763	293 433	292 209	1,15%
SICAV ENTREPRISES (obligataire)	12 001	1 230 818	1 226 538	4,82%
General Obligataire (obligataire)	1 510	158 213	153 738	0,60%
Obligations et valeurs assimilées	88 330	11 546 654	11 876 683	46,71%
Emprunts d'Etat	2 950	3 006 971	3 114 630	12,25%
BTA 8,25%	1 050	1 058 100	1 125 881	4,43%
BTA 7%	1 700	1 747 721	1 784 758	7,02%
BTA 6%	200	201 150	203 991	0,80%
Emprunts de sociétés	85 380	8 539 683	8 762 053	34,46%
ATL 03/1 7,4 %15/03	1 500	150 000	152 628	0,60%
ATL 04/17,25%16/08	3 200	320 000	336 221	1,32%
ATL 2004/2 7% 5ans	4 000	400 000	405 646	1,59%
ATL2006/1 6.5%15/06	11 200	1 120 000	1 122 553	4,41%
CIL2004/2 7% 5ans	2 400	240 000	243 388	0,96%
CIL2005/2 7% 5ans	11 000	1 100 000	1 143 879	4,50%
GL03/17,5%3007	1 500	150 000	158 285	0,62%
GL03/17,5%2002	2 500	250 000	255 384	1,00%
GL0417,25% 5 ANS	8 880	888 000	911 988	3,59%
TL03/12500 80,673%	1 500	151 683	155 380	0,61%
TL2003/17,4%3/01	1 800	180 000	184 438	0,73%
TL2004/1 7,4% 30/04	1 200	120 000	121 207	0,48%
TL2004/1 7,4% 31/03	2 800	280 000	283 952	1,12%
TL2004/27% 5ans	2 400	240 000	243 388	0,96%
TL 2005/1 7% 5 ans	3 000	300 000	311 323	1,22%
AIL 2005 6,5%	5 000	500 000	522 723	2,06%
Unifactor 05/1 6,5%	10 000	1 000 000	1 043 167	4,10%
UTL 2005 /1 7% 7 ans	3 500	350 000	364 713	1,43%

EL MOURADI 2006 /6,5%	2 000	200 000	200 228	0,79%
EL MOURADI 2006 /6,5%	2 000	200 000	200 228	0,79%
ELMOURADI037,25%	4 000	400 000	401 334	1,58%
TOTAL		13 229 118	13 549 168	53,28%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Période Du 01-04-05 Au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 31-12-05
Revenus des actions	185 868	197 818	145 707	145 707	145 707
Revenus des BTA	44 365	83 061	34 313	68 564	144 070
Revenus des obligations de sociétés	102 170	203 720	63 532	118 394	311 794
Total	332 403	484 599	243 552	332 665	601 571

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-06 à 12 129 760 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Billets de Trésorerie	9 950	9 349 789	9 647 957	37,93%
RANDA 400 MD 7% 05/05	400	329 243	349 698	1,37%
RANDA 450 MD 7% 05/05	450	354 911	376 963	1,48%
STEQ 150 MD 7,5% 27/05 914 J	150	130 805	139 207	0,55%
STEQ 150 MD 7,5% 27/05 823 J	150	132 436	140 974	0,55%
STEQ 150 MD 7,5% 27/05 732 J	150	134 121	142 800	0,56%
STEQ 150 MD 7,5% 27/05 641 J	150	135 863	144 686	0,57%
Somocer 350md 7.25%15/03 120j	350	343 393	349 339	1,37%
TL750MD 6,25% 365J	750	712 903	732 420	2,88%
AMEN LEASE 7,25% 26/1025	1000	897 708	983 856	3,87%
H OLIVIERS 500MD 7% 08/08 1820 J	500	395 445	414 234	1,63%
H OLIVIERS 500MD 7% 08/08 1460 J	350	288 778	302 492	1,19%
SNA 500MD 6,75% 21/12 750J	500	500 000	514 400	2,02%
LSTR500MD7.15%21/02 230	500	482 526	492 403	1,94%
LSTR500MD7.15%21/02 260j	500	480 359	490 180	1,93%
CARTHAGO500MD6.9%13/02 730j	500	500 000	510 580	2,01%
CARTHAGO500MD7%13/02 1096j	500	500 000	510 733	2,01%
STIP200MD7.25%13/05 60j	100	99 045	99 825	0,39%
ALMES750MD6.35%100j 09/05	750	739 600	745 112	2,93%
ALMES 7% 500 MD 20/12 1120J	500	500 000	514 933	2,02%
ASSAD500MD6.125%110j29/06	500	492 651	492 786	1,94%
CIL1.2MD6.3%29/06 1096j	1200	1 200 000	1 200 336	4,72%
Placements monétaires	2 470	2 470 000	2 475 538	9,74%
PLT03070653	500	500 000	503 533	1,98%
PLT05090655	500	500 000	501 589	1,97%
PLT16060753	70	70 000	70 124	0,28%
PLT09070647	1400	1 400 000	1 400 292	5,51%
Autres placements monétaires			6 265	0,00%
Total		11 819 789	12 129 760	47,67%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Période du 01-04-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 30-06-05	Période Du 01-01-05 Au 31-12-05
Revenus des billets de trésorerie	118 942	243 321	75 890	140 911	317 143

<i>Revenus des Bons de Trésors Cessibles (BTC)</i>	-	566	-	-	4 178
<i>Revenu des autres placements monétaires</i>	10 976	19 264	762	2 723	11 656
<i>Revenus compte courant rémunéré</i>	685	2 734	1 072	1 235	3 000
<i>Total</i>	130 602	265 884	77 724	144 869	335 977

3.5 Note sur les autres créiteurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-06 à 211 915 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 30-06-2006</i>
<i>CMF</i>	6 763
<i>CAC</i>	6 811
<i>Publication</i>	277
<i>Etat</i>	6 352
<i>Banque*</i>	188 683
<i>Autres créiteurs</i>	3 029
<i>Total</i>	211 915

* Le compte banque présente un solde comptable créditeur au 30-06-2006 de 188 683 dinars et ne correspond pas au solde réel figurant, à cette même date, au niveau du relevé bancaire faisant apparaître un solde créditeur de 32 445 dinars.

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 3 327 984 dinars et se détaille comme suit :

<i>Variation de la part Capital</i>	2 874 202
<i>Variation de la part Revenu</i>	453 782
<i>Variation de l'Actif Net</i>	3 327 984

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-06

Montant:	20 782 673
Nombre de titres :	205 576
Nombre d'actionnaires :	79

Souscriptions réalisées

Montant:	12 392 095
Nombre de titres émis :	122 101
Nombre d'actionnaires nouveaux :	41

Rachats effectués

Montant:	8 396 674
Nombre de titres rachetés :	82 665
Nombre d'actionnaires sortants :	5

Capital au 30-06-2006

Montant:	24 778 094*
Nombre de titres :	245 012
Nombre d'actionnaires :	115

* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période.

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être ainsi déterminée :

<i>Capital sur la base part de capital de début de période</i>	24 778 094
<i>Reclassement des résultats non distribuables</i>	110 921
<i>Variations des plus ou moins values potentielles</i>	- 19 934
<i>Plus values réalisées sur cession de titres</i>	- 99 291
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	-2 727
<i>Capital au 30-06-2006</i>	24 767 063

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par AXIS TRESORERIE SICAV.

Le total de ces charges pendant le deuxième trimestre 2006 s'élève à 46 685 dinars et se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Rémunération du gestionnaire	44 700
Rémunération du dépositaire	1 985
Total	46 685

3.8- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, la rémunération du commissaire aux comptes et la TCL ont été également présentés sous cette rubrique.

Ainsi, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Rémunération du CAC	2 160
Redevance CMF	6 125
TCL	780
Frais de publicité	98
Autres charges	103
Total	9 266

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE FCP AXIS CAPITAL PROTEGE
ARRETEE AU 30 JUIN 2006**

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2006.

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCP AXIS CAPITAL PROTEGE, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2006 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- L'actif net de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est employé, à la date du 30-06-2006, en des titres émis par ARAB TUNISIAN BANK (ATB) à hauteur de 28,29%. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du code OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net) ;

- L'actif net de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est employé, à la date du 30-06-2006, en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à hauteur de 6,34% (titres émis par AXIS TRESORERIE SICAV, ARABIA SICAV et STRATEGIE ACTIONS SICAV représentant respectivement 3,27%, 0,30% et 2,77% de l'actif net). Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (ne devant pas dépasser 5% de l'actif net).

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2006, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI**

Tunis, le 7 août 2006

**Bilan arrêté au 30/06/2006
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
	<u>ACTIF</u>			
AC1-	Portefeuille-titres	757 237	407 214	317 657
	a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés 4.1	406 757	322 826	191 634
	b. Obligations et valeurs assimilées 4.2	350 480	84 388	126 023
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	382 438	2 273	127 462
	a- Placements monétaires 4.3	300 063	-	120 038
	b- Disponibilités	82 375	2 273	7 424
AC3-	Créances d'exploitation	3 764	19 796	16 602
AC4-	Autres actifs	-	2 730	-
	TOTAL ACTIF	1 143 439	432 013	461 721
	<u>PASSIF</u>			
PA1-	Opérateurs créditeurs	12 853	8 949	12 996
PA2-	Autres créditeurs divers	5 346	3 048	4 373
	TOTAL PASSIF	18 199	11 998	17 369
	<u>ACTIF NET</u>			
CP1-	Capital	4.5 1 118 911	414 633	445 221
CP2-	Sommes Capitalisables	6 329	5 382	-868
	a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs	7 208	-272	2 088
	b - Sommes capitalisables de l'exercice	-879	5 654	-2 956
	ACTIF NET	1 125 240	420 016	444 352
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 143 439	432 013	461 721

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Période du 01-04-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 30-06-05	Exercice clos le 31-12-05
PR1- Revenus du portefeuille-titres	4.5	21 145	22 738	14 827	15 996	20 625
a. Dividendes		17 848	17 848	13 352	13 352	14 607
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 297	4 889	1 475	2 644	6 018
PR2- Revenu des placements monétaires		163	163	21	67	357
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		21 308	22 901	14 848	16 063	20 982
CH1- Charges de gestion des placements	4.6	-4 979	-7 886	-3 030	-5 842	-12 013
REVENUS NET DES PLACEMENTS		16 329	15 015	11 818	10 221	8 969
CH2- Autres charges	4.7	-1 153	-3 929	-1 167	-2 254	-7 254
RESULTAT D'EXPLOITATION		15 176	11 086	10 651	7 967	1 714
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-10 910	-11 965	-	-2 313	-4 671
SOMMES CAPITALISABLES		4 266	-879	10 651	5 654	-2 956
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		10 910	11 965	-	2 313	4 671
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-4 151	21 514	-12 584	-7 368	7 761
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-4 142	4 546	7 606	12 153	16 767
Frais de négociation		-399	-685	-443	-308	-671
RESULTAT NET DE LA PERIODE		6 484	36 461	5 229	12 443	25 571

FCP AXIS CAPITAL
ETAT DE VARIATION DE
Période du 01-01-06 au 30-
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Périod du 01-04- au 30-06-	Périod du 01-01- au 30-06-	Périod du 01-04- au 30-06-	Périod du 01-01- au 30-06-	Exerci clos 31-12-
A N <u>VARIATION DE L'ACTIE NET-</u>					
<u>DES OPERATIONS</u>	6	36	5	12	25
a- Résultat	15	11	10	7	1
b- Variation des plus (ou moins) valeurs	-4	21	-12	-7	7
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur	-4	4	7	12	16
d- Frais de	-	-	-	-	-
A N <u>TRANSACTIONS SUR LE</u>	599	644	-	101	112
a /	626	671	-	101	301
Capit	579	622	-	97	283
Régularisation des sommes capitalisables des	58	62	-	6	25
Régularisation des sommes capitalisables	-11	-12	-	-2	-7
b /	-26	-26	-	-	-189
Capit	-24	-24	-	-	-175
Régularisation des sommes capitalisables des	-2	-2	-	-	-16
Régularisation des sommes capitalisables	27	27	-	-	2
VARIATION DE	605	680	5	113	137
A N <u>ACTIE</u>					
en début de	519	444	415	306	306
en fin de	1 125	1 125	420	420	444
A N <u>NOMBRE</u>					
en début de	43	39	38	28	28
en fin de	92	92	38	38	39
VALEUR	1	1	1	1	1
TAUX DE	4,93	16,02	4,43	6,02	6,17

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2006

1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT AXIS CAPITAL PROTEGE

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est un fonds commun de placement de type mixte, régi par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-03 n° 2003/2.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 parts de 1 000 DT chacune. Sa durée de vie est de 3 ans et 3 mois à compter de la date d'ouverture au public.

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est un fonds commun de placement de capitalisation, il ne distribuera aucun dividende durant sa durée de vie.

Le dépositaire de ce fonds est ARAB TUNISIAN BANK (ATB). Le gestionnaire est AXIS GESTION.

L'ouverture au public de ce fonds a eu lieu le 05-02-04.

2- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-06 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-06 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

3.3- Evaluation des obligations et valeurs assimilées et les autres placements monétaires

Les placements en obligations et valeurs similaires et les autres placements monétaires sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

3.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste est analysé comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-06	% actif net
Titres OPCVM				
ARABIA SICAV	62	3 248	3 356	0,30%
AXIS TRESORERIE SICAV	354	37 043	36 752	3,27%
STRTEGIE ACTION SICAV	30	30 512	31 113	2,77%
Total Titres OPCVM	446	70 803	71 221	6,34%
Premier marché				
ALKIMIA	300	14 916	15 600	1,39%
ASSAD	612	10 357	13 266	1,18%

ATB	920	17 665	18 211	1,62%
ATL	500	9 200	10 950	0,97%
BH	1 200	12 300	17 652	1,57%
BS	1 250	9 475	9 368	0,83%
CIL	2 000	33 104	38 800	3,45%
ELECTROSTAR	1 480	18 678	15 038	1,34%
KARTHAGO	1200	10 230	9 083	0,81%
MONOPRIX	486	25 498	25 962	2,31%
SFBT	1063	42 074	46 775	4,16%
SIMPAR	600	9 795	13 800	1,23%
SOTETEL	900	31 449	20 760	1,84%
SOTUMAG	440	6 162	6 811	0,61%
STEQ	1 063	10 180	10 311	0,92%
TU INVEST	3 000	14 310	17 160	1,53%
TUNISAIR	2 000	21 361	23 006	2,04%
UIB	1 500	17 200	22 982	2,04%
Total premier marché	20 514	313 954	335 536	29,84%
Total	20 960	384 757	406 757	36,18%

4.2- Obligations et valeurs assimilées:

Le solde de ce poste correspond aux placements en bons du trésor assimilables et emprunt obligataire société.

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-06	% actif net
Emprunt d'Etat	150	151 438	153 947	13,68%
BTA Février 2015 7%	50	50 988	52 077	4,63%
BTA Mars 2012 6%	100	100 450	101 870	9,05%
Emprunt de sociétés	2000	194 000	196 533	17,47%
CIL 2005-/1 7%	400	40 000	41 596	3,70%
GL 2004/1 7,25%	300	24 000	24 648	2,19%
ATL2006/1 6,5%	800	80 000	80 182	7,13%
El Wifack06/1 6,5%	500	50 000	50 107	4,45%
Total	2150	345 438	350 480	31,15%

4.3 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2006 à 300 063 dinars et correspond essentiellement à des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% actif net
Placement à terme ATB 4,7%	300	300 000	300 063	26,67%
Total	300	300 000	300 063	26,67%

4.4 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste présente un solde de 3 764 DT au 30-06-2006. Il correspond exclusivement aux dividendes à recevoir sur les actions et valeurs assimilées.

4.5- Capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 605 705 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	602 145
Variation de la part Revenu	3 560
Variation de l'Actif Net	605 705

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2006

Montant: 458 754

Nombre de parts : 430

Nombre de porteurs de parts : 11

Souscriptions réalisées

Montant: 579 454

Nombre de parts émises : 512

Nombre de porteurs de part nouveaux : 5

Rachats effectués

Montant: 24 927

Nombre de titres rachetés : 22

Nombre de porteurs de parts sortants : 0

Capital au 30/06/2006

Montant: *1 013 281

Nombre de titres : 920

Nombre d'actionnaires : 16

* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de période. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période.

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être ainsi déterminée :

Capital sur la base part de capital de début de période	1 013 281
Reclassement des résultats non distribuables de l'exercice antérieur	29 115
Variation de la différence d'estimation	21 514
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	4 546
Régularisation des sommes non distribuables	51 140
Frais de négociation	-685
Capital au 30-06-06	1 118 911

4.6- Revenus du portefeuille – titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Période du 01-04-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 30-06-05	Période Du 01-01-05 Au 31-12-05
Revenus des actions	17 848	17 848	13 352	13 352	14 607
Revenus des BTA	1 750	2 441	1 041	1 781	3 431
Revenus des obligations de sociétés	1 547	2 449	434	863	2 587
Total	21 145	22 738	14 827	15 996	20 625

4.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par AXIS CAPITAL PROTEGE FCP.

Le total de ces charges pendant le deuxième trimestre de l'exercice 2006 s'élève à 4 979 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	3 258
Rémunération dépositaire	1 721
Total	4 979

4.8- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel, la charge de TCL, publicité et publication et les honoraires du commissaire aux comptes.

Le total de ces charges pendant le premier trimestre s'élève à 1 153 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Redevances CMF	221
Honoraires CAC	367
Publicité et publication	133
TCL	57
Charges diverses	375
Total	1 153